

中亚贸易政策风险速读

2026 年 7 月 · 面向企业与贸易从业人士的简明版

数据来源：CA-TPU 中亚贸易政策不确定性指数 (catpu.caiees.cn)

概要

7 月 CA-TPU 指数大幅回落至 95.16（环比-35.4%），近 3 个月平均值降至 143.32，跌破 150 的高压线——连续 4 个月、创 17 年最长纪录的高压期，本月正式结束。指数还跌回基期均值 100 之下，为 2025 年 1 月以来最低。媒体话语同步转向：“协议”类词暴跌 75%，而“法律”“税收”“关税”类词逆势大涨。谈判喧嚣退场，各国开始把结果写进本国法规。

一、7 月的真实情况

2026 年 7 月，CA-TPU 指数（中亚贸易政策不确定性指数）录得 95.16，较 6 月的 147.33 大幅回落 35.4%。这不仅是本轮关税战以来最大的单月跌幅，指数还跌回了 100 以下——100 是 2015—2019 年的平均水平，也就是说，本月的话语压力已低于疫情前的常态基准。

按近 3 个月平均值衡量（这种处理可消除单月波动、看清趋势），7 月读数为 143.32，跌破了 150 这条高压线。这意味着自 3 月起连续 4 个月的高压期——2009 年指数问世以来最长的一段——本月正式结束。

不过有一点需要留意：虽然单月大跌，近 3 个月平均值同比去年 7 月仍高出 27%。也就是说，压力是从高位快速退下来的，尚未回到去年同期的水平。

二、本月的新变化：谈判话语退场，本国法规接手

项目组对 7 月所有“高价值新闻”（即同时命中贸易、政策、不确定性三类关键词的文章）的关键词做了变格归并后统计，并与 6 月对比。本月的变化是近几个月最剧烈的一次。

暴跌的是 6 月的全部主角：“协议/条约”骤降 75.4%——这是本项目开始跟踪以来单个词族最大的一次跌幅；“制裁”下降 52.1%、“政策”下降 33.0%、“风险”下降 30.1%、“贸易”下降 28.9%。

逆势上涨的则是另一组词，且指向高度一致：“法律”大涨 82.6%、“税收”上涨 64.0%、“关税”上涨 45.1%、“进口”上涨 24.7%。

这一升一降拼出的图景相当清楚：跨国之间“怎么谈、谈不拢、有多大风险”的喧嚣退场了，取而代之的是各国国内“把规则写进法律、调整税率与关税”的具体动作。谈判阶段告一段落，落地阶段开始了。

对企业实务的启示

这个转变对企业的含义，比单纯的“指数下跌”重要得多。谈判期的风险是“不知道会怎样”，落地期的风险则是“规则已经变了而你还不知道”。建议把关注重点从新闻里的谈判动向，转向四国官方渠道的法律法规与税则公告——尤其是海关税率、进口环节税、许可与备案要求的具体修订。此前按旧规则签订的合同，应重新核对计价、税负承担与交付条款。

三、中亚四国的话语差异（实务参考的关键）

CA-TPU 指数将四国话语压力按贸易权重合成。本月四国格局出现重要变化：此前一国独大的局面松动，话语重心转移。

3.1 哈萨克斯坦：指数仍最低，却已成为话语中心

哈萨克斯坦 7 月分项指数 45.51，较 6 月（42.26）小幅上行 7.7%，仍是四国中最低。但真正的变化在话语结构里：本月“法律”一词全区域出现 210 次，哈国独占 160 次

(76.2%)；“风险”255次中占130次(51.0%)、“决定”228次中占110次(48.2%)、“贸易”246次中占112次(45.5%)。作为中亚最大经济体、贸易权重约占六成，哈国已取代乌兹别克斯坦成为区域话语的中心，且注意力明显集中在国内法规与税则调整上。对哈国市场的含义是：这是本月最需要盯紧的市场——不是因为风险高，而是因为规则正在那里被改写。

3.2 乌兹别克斯坦：从主导者退场，指数近乎腰斩

乌兹别克斯坦7月分项指数180.52，较6月(343.52)大跌47.4%，是本月指数回落的全部来源。更能说明问题的是“协议”话语：6月全区域381次中乌国独占283次(74.3%)，本月全区域仅98次、乌国只占17次(17.3%)——密集谈判的迹象基本消失。对乌国市场的含义是：此前几个月频繁的框架重排、条款变更可能已告一段落，现在正是复核前期变更结果、确认最终条款版本的窗口，而不是继续等待新一轮变化。需说明的是：乌国指数的绝对高度部分源于统计口径，其“方向”（本月大幅回落）比“具体数值”更可靠。

3.3 吉尔吉斯斯坦：指数反弹，且仍是“制裁”话题的集中地

吉尔吉斯斯坦7月分项指数91.14，较6月(65.98)反弹38.1%，是本月四国中涨幅最大的。其媒体话语中“制裁”的绝对量继续位居四国之首——全区域81次中吉国独占50次(61.7%)，集中度较6月进一步提高。背景没有变化：吉国近年承担大量俄罗斯转口贸易，对美国“次级制裁”（即对协助规避制裁的第三国企业、银行的制裁）极为敏感。对吉国市场的含义是：在整体降温的背景下，吉国的制裁风险反而更突出了；若货物经吉国转口、或吉国合作方与俄罗斯有业务往来，次级制裁合规排查不能因大盘降温而放松。

3.4 塔吉克斯坦：指数回落，样本小、参考有限

塔吉克斯坦7月分项指数120.94，较6月(191.55)回落36.9%。但该国新闻总量在四国中最低，各类关键词的绝对频次都偏低，指数波动幅度偏大的部分原因是样本基数小导致

的统计放大。在塔国市场进行决策时，建议同时参照哈国与乌国的话语强度作为辅助，不宜单独依赖塔国指数。

四、为何“压力退潮”不等于“可以放松”

本月数据最容易被误读的一点是：指数大跌、高压期结束，是不是意味着风险解除了？

答案是：风险没有消失，而是换了形态。

CA-TPU 测度的是“话语压力”——媒体在多大强度上同时讨论贸易、政策与不确定性。话语退潮通常意味着争议阶段结束，但争议结束的方式有两种：一种是不了了之，另一种是形成了结果。本月“法律”“税收”“关税”类词的逆势大涨，明确指向后者——结果正在被写进各国的法律与税则。

还有一个细节值得注意：虽然“风险”一词的总量下降了 30%，但在不确定性类话题中，它的集中度反而升高了。也就是说，泛泛的担忧减少了，剩下的风险讨论更聚焦、更具体。这通常不是风险消失的信号，而是风险被识别清楚的信号。

对企业实务的启示

不要把“指数回落”读成“可以观望”。真正值得跟踪的是三件具体事：（1）四国海关税率、进口环节税与税法修订是否已经或即将生效；（2）针对中亚企业的次级制裁名单是否变化——吉尔吉斯斯坦方向尤其要盯；（3）此前与乌兹别克斯坦伙伴商定的框架，最终条款是否已经定稿。谈判期的不确定性正在转化为落地期的合规成本，后者是可以提前核算的。

五、未来 1—2 个月的关键观察点

第一，回落是趋势确立还是超调。本月 35.4% 的跌幅相当陡峭，且已跌破基期均值 100。若 8 月能在 100 附近企稳，可判断本轮话语冲击基本消退；若继续深跌，则需留意是否媒体注意力整体转向了其他议题。

第二，“法律 / 税收 / 关税”的升温能否延续。若 8—9 月继续上升，说明规则落地仍在推进，企业面临的将是具体、可执行的合规变化——这类变化比谈判传闻更值得投入资源应对。

第三，乌兹别克斯坦指数能否继续回落。本月由 344 降至 181，若 8 月进一步降至 100—150 区间，将确认 5 月的极端高值属“单点脉冲”，此前“窄而深”的格局彻底结束。

第四，哈萨克斯坦会不会接棒上行。该国目前指数仍是四国最低，却已是话语中心，且贸易权重约占六成。一旦哈国指数明显上行，对整体指数的拉动会远大于此前乌国的驱动，届时影响面也会广得多。

结语

CA-TPU 指数测度的不是“实际损失”，而是“话语压力”——四国主要媒体在多大强度上同时讨论贸易、政策与不确定性这三件事。话语压力通常先于实际损失出现，因此它是一个领先信号。本月这个信号给出的判断是：本轮由关税战引发的话语冲击，在持续 4 个月的高压之后开始退潮。

但退潮的方式值得玩味：喧嚣的是谈判，退场的也是谈判；接手的是法律、税收与关税这些更安静、也更具约束力的东西。对企业而言，接下来一段时间的主要工作，恐怕不再是判断风向，而是逐条核对规则——看看过去几个月的博弈，最终在四国的法规与税则上留下了什么。最大的代价，往往不是来自“看不清的风险”，而是来自“已经生效却没人去读的规则”。

本简报基于 CA-TPU 指数 2026 年 7 月数据撰写。CA-TPU 指数由新疆大学经济与管理学院张立杰教授团队研发，覆盖哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦四国主要媒体的政策不确定性话语强度。完整学术版报告与历史数据见 catpu.caiees.cn。

本简报仅供参考，不构成投资建议或商业决策依据。